

ESERCIZIO 2008 (1-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
	al 31.12.2008		2008		2008	
Imprese controllate:						
Americas Generation Corporation	0,6	-	-	-	-	0,6
Blue Line Impex Srl	0,3	-	-	-	-	0,3
Concert Srl	0,1	-	-	-	-	0,1
Deval SpA	0,5	-	-	-	-	0,4
Endesa	1,1	-	-	-	-	1,1
Enel Distribuzione SpA	353,0	92,0	-	0,3	-	93,7
Enel Energia SpA	154,8	-	-	-	-	40,6
Enel Energy Europe Srl	13,5	305,5	-	-	-	12,1
Enel Erelis Sas	0,2	-	-	-	-	0,2
Enel Distributie Banat SA	0,9	-	-	-	-	0,9
Enel Distributie Dobrogea SA	0,6	-	-	-	-	0,6
Enel Distributie Muntenia SA (*)	0,2	-	-	-	-	0,2
Enel Factor SpA	0,4	3,2	-	-	-	0,4
Enel Finance International SA	0,5	-	-	-	-	0,3
Enel France Sas	1,2	-	-	-	-	1,1
Enel Green Power SpA	20,4	-	-	-	-	4,9
Enel Green Power International BV	1,0	-	-	-	-	1,0
Enel Investment Holding BV	17,4	-	-	-	-	4,1
Enel Latin America LLC	4,1	-	-	-	-	3,0
Enel M@p Srl	0,7	-	-	-	-	-
Enel NewHydro Srl	0,1	0,8	-	-	-	0,1
Enel North America Inc.	3,1	-	-	0,8	-	2,1
Enel Operations Bulgaria AD	0,8	-	-	0,8	-	0,8
Enel Produzione SpA	215,4	35,9	-	3,3	2,9	104,1
Enel Re Ltd	0,1	-	-	-	-	0,1
Enel Rete Gas SpA	6,6	-	-	-	-	4,6
Enel Romania Srl	4,4	-	-	-	-	3,1
Enel Service UK Ltd	-	-	-	0,3	-	-
Enel Servizi Srl	75,7	36,9	-	56,3	-	8,0
Enel Servizio Elettrico SpA	55,4	9,1	-	0,1	-	11,4
Enel Sole Srl	3,1	6,4	-	(0,1)	-	2,0
Enel.sj Srl	9,6	4,8	-	0,6	-	4,5
Enel Trade SpA	4,7	63,2	-	6,9	-	7,3

ESERCIZIO 2008 (2-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
			al 31.12.2008	2008	2008	
Enel Unión Fenosa Renovables SA	1,9	-	-	-	-	1,1
Enel Viesgo Servicios SL	-	-	-	0,6	-	0,4
Enelco SA	0,6	-	-	-	-	0,6
Enelpower SpA	2,0	4,1	-	-	-	0,2
Impulsora Nacional de Electricidad Srl de cv	0,1	-	-	-	-	0,1
International Wind Parks of Thrace SA	0,1	-	-	-	-	0,1
International Wind Power SA	0,1	-	-	-	-	-
Nuove Energie Srl	0,1	-	-	-	-	0,1
OGK-5 OJSC	0,3	-	-	-	-	0,3
Rusenergosbyt LLC	-	-	-	-	-	(0,2)
SeverEnergia	0,2	-	-	-	-	0,2
Sfera Srl	1,7	3,0	-	4,1	-	0,8
Slovenské elektrárne AS	15,1	0,2	-	0,2	-	12,9
Wind Parks of Thrace SA	0,1	-	-	-	-	0,1
Totale	972,8	565,1	-	74,2	2,9	330,4
Altre parti correlate:						
Acquirente Unico	73,7	-	-	-	386,6	-
Eni	-	0,1	0,2	-	-	-
FOPEN e Fondenel	-	0,3	-	1,6	-	-
GME	0,1	7,1	13,7	22,4	1,0	-
GSE	0,6	0,7	-	-	-	-
Poste Italiane	0,1	0,1	-	-	-	-
Terna	0,3	0,1	1,7	-	1,2	-
Altre parti correlate	-	2,7	-	3,2	-	-
Totale	74,8	11,1	15,6	27,2	388,8	-
TOTALE GENERALE	1.047,6	576,2	15,6	101,4	391,7	330,4

(1) G a Electrica Muntenia Sud SA.

Rapporti finanziari

ESERCIZIO 2009 (1-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
al 31.12.2009			2009			
Imprese controllate:						
Amiagas Srl	-	-	1,0	-	-	-
Concert Srl	0,9	-	0,3	-	-	-
Deval SpA	12,3	-	-	-	0,3	-
Enel Capital Srl	-	6,4	-	0,1	-	-
Enel Distribuzione SpA	455,8	1,4	3.221,5	2,3	108,7	2.095,1
Enel Energia SpA	881,9	1,3	498,6	1,3	12,6	37,0
Enel Energy Europe SL	8.889,1	-	0,1	-	277,8	-
Enel Erelis Sas	0,1	-	8,2	-	0,1	-
Enel Factor SpA	280,8	-	-	-	4,1	4,2
Enel Finance International SA	660,2	11.359,4	20.383,3	591,2	1.125,1	-
Enel Green Power SpA	4.337,4	0,2	334,9	3,7	83,7	-
Enel Green Power Bulgaria EAD	0,1	-	41,1	-	0,1	-
Enel Green Power Holding Sarl ⁽¹⁾	-	28,5	-	0,5	0,1	-
Enel Green Power International BV	-	-	-	0,1	-	-
Enel Ingegneria e Innovazione SpA	0,5	70,3	210,7	0,5	0,5	-
Enel Investment Holding BV	1.140,5	527,9	559,2	23,3	21,3	-
Enel Ireland Finance Ltd	-	60,8	-	1,6	-	-
Enel M@p Srl	0,3	-	10,0	-	-	-
Enel NewHydro Srl	11,8	-	29,7	-	0,6	-
Enel North America Inc.	0,1	0,3	38,7	-	0,1	-
Enel Produzione SpA	3.543,8	28,5	1.587,9	92,0	221,1	2.255,8
Enel Re Ltd	-	0,1	-	-	-	-

ESERCIZIO 2009 (2-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2009			2009		
Ene' Rete Gas SpA ⁽²⁾	-	-	-	-	2,9	-
Ene' Romania Srl	1,3	-	-	-	-	-
Ene' Servizi Srl	101,5	22,1	16,8	0,6	5,0	5,5
Ene' Servizio Elettrico SpA	9,5	535,9	1.593,0	0,4	9,6	-
Enel.si Srl	30,8	0,3	15,0	1,0	3,2	-
Enel Sole Srl	89,4	-	67,5	-	2,0	11,9
Enel Trade SpA	43,3	61,8	667,6	101,2	124,4	53,6
Enel Trade Romania Srl	0,1	0,1	-	0,9	0,3	-
Enel Trade Hungary Kft	-	0,2	4,2	0,2	0,1	-
Enelbpower SpA	0,1	53,0	11,9	2,3	1,7	-
Enelbpower UK Ltd	0,1	-	-	-	-	-
Hydro Dolomiti Enel Srl	54,6	-	-	-	1,8	-
Maritza East III Power Holding BV	-	0,1	-	-	-	-
Nuove Energie Srl	10,6	-	59,3	-	0,3	-
Portoscuso Energia Srl	1,0	-	-	-	-	-
Pragma Energy SA	-	5,0	-	0,1	-	-
Sfera Srl	-	5,9	1,0	0,1	-	1,3
Slovenské elektrárne AS	-	1,4	-	-	-	-
Vallenergie SpA	22,4	-	5,5	-	0,4	-
Totale	20.580,3	12.770,9	29.366,9	823,8	2.007,9	4.464,4
Altre parti correlate:						
Emittenti Titoli SpA	-	-	-	-	-	0,1
Terna	-	-	-	-	-	17,3
Totale	-	-	-	-	-	17,4
TOTALE GENERALE	20.580,3	12.770,9	29.366,9	823,8	2.007,9	4.481,8

(1) Già Enel Green Power International SA

(2) Fino alla cessione avvenuta in data 30 settembre 2009

ESERCIZIO 2008 (1-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2008			2008		
Imprese controllate:						
Amiagas Srl	-	-	1,0	-	-	-
Avisio Energia SpA	38,6	-	2,3	-	0,9	-
Concert Srl	1,0	-	0,3	-	-	-
Deval SpA	15,3	-	-	-	0,6	-
Enel Capital Srl	-	6,4	-	0,3	-	-
Enel Distribuzione SpA	2.617,2	1,8	2.450,5	1,6	199,3	1.504,4
Enel Energia SpA	78,6	-	432,2	-	58,7	-
Enel Energy Europe Srl	25.775,3	-	-	-	1.147,9	-
Enel Erelis Sas	-	-	30,9	-	-	-
Enel Factor SpA	339,9	-	-	-	10,5	4,0
Enel Finance International SA	15,3	12.773,0	14.157,4	1.275,0	15,3	-
Enel France Sas	-	0,1	-	0,1	-	-
Enel Green Power SpA	2.670,7	1,4	300,0	12,8	10,5	-
Enel Green Power Holding Sarl ⁽¹⁾	1,5	29,9	-	8,0	2,4	-
Enel Investment Holding BV	2.234,7	528,2	921,4	51,8	85,4	-
Enel Ireland Finance Ltd	-	1.331,1	-	54,9	0,4	-
Enel Latin America LLC	0,2	-	-	-	-	-
Enel M@p Srl	-	5,7	10,0	0,1	-	-
Enel NewHydro Srl	26,7	-	29,5	-	1,3	-
Enel North America Inc.	0,2	-	44,7	6,9	7,4	-
Enel Produzione SpA	1.622,1	261,2	1.389,4	380,4	438,4	1.516,8
Enel Rete Gas SpA	98,5	1,6	540,8	-	26,8	-

ESERCIZIO 2008 (2-2)

Milioni di euro	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi	Dividendi
	al 31.12.2008			2008		
Enel Servizi Srl	104,0	127,8	16,8	1,7	11,2	8,2
Enel Servizio Elettrico SpA	408,0	-	1.441,4	-	42,5	-
Enel.si Srl	35,9	3,8	15,0	4,7	1,8	-
Enel Sole Srl	72,4	-	67,5	-	3,7	3,5
Enel Trade SpA	330,7	124,2	1.097,1	250,3	161,4	133,8
Enel Trade Romania Srl	4,9	0,1	-	0,1	0,3	-
Enel Trade Hungary Kft	0,1	-	1,4	-	-	-
Enel Unión Fenosa Renovables SA	-	-	27,0	-	-	-
Enel Viesgo Generación SL	-	-	-	0,1	-	-
Enelpower SpA	0,1	60,0	17,3	4,8	3,5	-
Enelpower UK Ltd	2,3	-	-	-	0,1	-
Hydro Dolomiti Enel Srl	125,0	-	-	-	4,1	-
Maritza East III Power Holding BV	-	0,2	-	-	-	-
Nuove Energie Srl	10,5	-	59,3	-	0,3	-
Pragma Energy SA	-	9,2	-	0,4	-	-
Sfera Srl	-	10,3	1,0	0,3	-	0,6
Vallenergie SpA	11,1	-	5,5	-	0,4	-
Totale	36.642,3	15.276,0	23.059,7	2.054,3	2.235,2	3.171,3
Altre parti correlate:						
Emittenti Titoli SpA	-	-	-	-	-	0,2
Terna	-	-	-	-	-	15,7
Totale	-	-	-	-	-	15,9
TOTALE GENERALE	36.642,3	15.276,0	23.059,7	2.054,3	2.235,2	3.187,2

(1) G.a. Enel Green Power International SA.

(2) Fino alla cessione avvenuta in data 26 giugno 2008.

Di seguito si evidenzia l'incidenza dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi finanziari.

INCIDENZA SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Milioni di euro	Totale Correlate Incidenza %			Totale Correlate Incidenza %		
	al 31.12.2009			al 31.12.2008		
Attività						
Attività finanziarie non correnti	1.319,5	954,1	72,3%	1.194,3	348,9	29,2%
Altre attività non correnti	275,9	234,1	84,8%	246,2	246,0	99,9%
Crediti commerciali	516,5	506,4	98,0%	484,4	478,0	98,7%
Attività finanziarie correnti	20.608,9	19.676,2	95,2%	36.682,3	36.293,4	98,9%
Altre attività correnti	554,4	397,7	71,7%	426,5	323,6	75,9%
Passività						
Finanziamenti a lungo termine	30.012,0	10.806,4	36,0%	39.044,8	11.031,2	28,3%
Passività finanziarie non correnti	1.951,7	43,9	2,2%	1.859,5	543,7	29,2%
Altre passività non correnti	41,5	40,3	97,1%	1,3	-	0,0%
Finanziamenti a breve termine	2.409,7	1.619,4	67,2%	4.548,6	3.244,2	71,3%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	779,5	224,9	28,9%	431,3	-	0,0%
Debiti commerciali	320,8	62,3	19,4%	324,3	60,5	18,7%
Passività finanziarie correnti	524,4	76,3	14,5%	908,6	456,8	50,3%
Altre passività correnti	613,0	260,6	42,5%	923,2	515,7	55,9%

INCIDENZA SUL RISULTATO ECONOMICO

Milioni di euro	Totale	Correlate	Incidenza %	Totale	Correlate	Incidenza %
	2009			2008		
Ricavi	706,3	703,5	99,6%	734,3	722,0	98,3%
Acquisti energia elettrica e materiali di consumo	316,7	21,2	6,7%	349,2	15,6	4,5%
Servizi e altri costi operativi	416,9	77,9	18,7%	446,0	101,4	22,7%
Proventi da partecipazioni	4.481,8	4.481,8	100,0%	3.187,2	3.187,2	100,0%
Proventi finanziari	2.510,8	2.007,9	80,0%	4.061,9	2.235,2	55,0%
Oneri finanziari	3.792,8	823,8	21,7%	4.529,9	2.054,3	45,3%

INCIDENZA SUI FLUSSI FINANZIARI

Milioni di euro	Totale	Correlate	Incidenza %	Totale	Correlate	Incidenza %
	2009			2008		
Cash flow da attività operativa	3.737,9	483,5	12,9%	2.597,4	950,9	36,6%
Cash flow da attività di investimento/ disinvestimento	10,7	11,9	111,4%	(831,2)	(822,1)	98,9%
Cash flow da attività di finanziamento	(3.367,6)	1.138,0	-33,8%	(1.162,3)	(1.704,0)	146,6%

Compensi degli Amministratori, dei Sindaci, del Direttore Generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, al Direttore Generale e ai dirigenti con responsabilità strategiche di Enel SpA sono riepilogati nella tabella che segue.

Il prospetto è redatto con riferimento al periodo per cui è stata ricoperta la carica e in base al principio di competenza. I dati relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche sono forniti in forma aggregata, secondo quanto indicato nell'art. 78 e nell'allegato 3C della Deliberazione CONSOB n. 11971/1999 (c.d. "Regolamento Emittenti").

Gli Amministratori di Enel SpA per le cariche ricoperte in società controllate rinunciano a qualsiasi forma di compenso.

Una descrizione del trattamento economico complessivo riconosciuto ai componenti il Consiglio di Amministrazione, ai membri dei relativi Comitati, nonché al Presidente e all'Amministratore Delegato/Direttore Generale è riportata nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, nell'ambito della seconda sezione di tale documento (*sub* "Consiglio di Amministrazione - Compensi").

COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Cognome	Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale
Amministratori									
Gnudi	Piero	Presidente	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	700.000,00	14.193,48 ⁽¹⁾	333.245,90 ^{(2)(*)}		1.047.439,38
Conti	Fulvio	A.D. e D.G.	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	600.000,00		609.180,33 ^{(3)(*)}	1.411.614,18 ^{(4)(*)}	2.620.794,51
Ballio	Giulio	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	117.000,00				117.000,00
Codogno	Lorenzo	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	117.500,00 ⁽⁵⁾				117.500,00
Costi	Renzo	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	118.250,00				118.250,00
Fantozzi	Augusto	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	122.250,00				122.250,00
Luciano	Alessandro	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	118.250,00				118.250,00
Napolitano	Fernando	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	117.250,00				117.250,00
Tosi	Gianfranco	Consigliere	1/2009-12/2009	approv. bil. 2010	123.250,00				123.250,00
Totale compensi Amministratori					2.133.750,00	14.193,48	942.426,23	1.411.614,18	4.501.983,89
Sindaci									
Fontana	Franco	Pres. Coll. Sind.	1/2009-12/2009	approv. bil. 2009	75.000,00				75.000,00
Conte	Carlo	Sindaco effettivo	1/2009-12/2009	approv. bil. 2009	65.000,00 ⁽⁶⁾				65.000,00
Mariconda	Gennaro	Sindaco effettivo	1/2009-12/2009	approv. bil. 2009	65.000,00				65.000,00
Totale compensi Sindaci					205.000,00	0,00	0,00	0,00	205.000,00
Dirigenti con responsabilità strategiche ⁽⁷⁾					1/2009-12/2009			14.411.744,33	14.411.744,33
TOTALE COMPLESSIVO					2.338.750,00	14.193,48	942.426,23	15.823.358,51	19.118.728,22

(1) Polizza assicurativa.

(2) Componente variabile dell'emolumento relativa all'esercizio 2008, deliberata ed erogata nel corso del 2009. Nel corso del 2010 il Consiglio di Amministrazione provvederà alla individuazione dell'ammontare della parte variabile dell'emolumento da corrispondere al Presidente per l'esercizio 2009 (per un importo non superiore a euro 560.000,00), una volta effettuate le verifiche circa il conseguimento degli obiettivi del Gruppo prefissati per tale esercizio.

(3) Componente variabile dell'emolumento relativa all'esercizio 2008, deliberata ed erogata nel corso del 2009. Nel corso del 2010 il Consiglio di Amministrazione provvederà alla individuazione dell'ammontare della parte variabile dell'emolumento da corrispondere all'Amministratore Delegato per l'esercizio 2009 (per un importo non superiore a euro 900.000,00), una volta effettuate le verifiche circa il conseguimento degli obiettivi del Gruppo prefissati per tale esercizio.

(4) Si segnala che tale importo si compone: (i) per euro 700.903,80 della parte fissa dell'emolumento relativo alla carica di Direttore Generale per il 2009; (ii) per euro 710.710,38 della parte variabile dell'emolumento medesimo relativa all'esercizio 2008, deliberata ed erogata nel corso del 2009. Nel corso del 2010 il Consiglio di Amministrazione provvederà alla individuazione dell'ammontare della parte variabile dell'emolumento da corrispondere al Direttore Generale per l'esercizio 2009 (per un importo non superiore a euro 1.050.000,00), una volta effettuate le verifiche circa il conseguimento degli obiettivi del Gruppo prefissati per tale esercizio.

(5) Emolumento versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'importo di euro 115.000,00 ai sensi della direttiva della Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento della Funzione Pubblica del 1° marzo 2000.

(6) Emolumento interamente versato al Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi della direttiva della Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento della Funzione Pubblica del 1° marzo 2000.

(7) Nel corso dell'esercizio 2009 hanno rivestito la qualità di dirigenti con responsabilità strategiche i Direttori di funzione di Enel SpA e i Direttori di Divisione, per un totale di 17 posizioni dirigenziali.

(*) Per quanto riguarda la componente variabile degli emolumenti di competenza del vertice societario (in particolare, per le posizioni del Presidente e dell'Amministratore Delegato/ Direttore Generale, cui sono assegnati i medesimi obiettivi), gli obiettivi del Gruppo individuati per l'esercizio 2009 (a ciascuno dei quali è connesso un peso specifico) riguardano il raggiungimento dell'EBITDA consolidato fissato dal budget, la riduzione dell'indebitamento finanziario consolidato, il livello di soddisfazione dei clienti che abbiano aderito alle offerte della controllata Enel Energia SpA, il margine dell'area generazione, la sicurezza sui luoghi di lavoro e il processo di internazionalizzazione del Gruppo (con particolare riferimento all'integrazione dei processi gestionali tra Enel ed Endesa).

33. Piani di incentivazione a base azionaria

Dal 2000 al 2008 sono stati sviluppati con cadenza annuale in ambito aziendale piani a base azionaria (ossia, piani di *stock option* e piani di *restricted share units*) intesi a dotare il Gruppo Enel – in linea con la prassi internazionale e delle maggiori società italiane quotate in Borsa – di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione del *management*, in grado a sua volta di sviluppare per le risorse chiave il senso di appartenenza all'Azienda e di assicurarne nel tempo una costante tensione alla creazione di valore, determinando in tal modo una convergenza tra gli interessi degli azionisti e quelli del *management*. Vengono quindi di seguito fornite indicazioni sui piani di incentivazione a base azionaria adottati da Enel e ancora in essere nel corso dell'esercizio 2009.

Piano di *stock option* 2004

Destinatari

Il Piano 2004 prevedeva l'assegnazione ai dirigenti individuati dal Consiglio di Amministrazione di opzioni personali e intrasferibili *inter vivos* relative alla sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione. I dirigenti sono stati ripartiti in differenti fasce e la quantità di opzioni assegnate agli appartenenti a ciascuna di esse è stata determinata in base a criteri proporzionali. Tra i destinatari del Piano figurava anche l'Amministratore Delegato di Enel, nella qualità di Direttore Generale.

Condizioni di esercizio

Il diritto alla sottoscrizione delle azioni risultava subordinato alla permanenza dei dirigenti interessati nell'ambito delle società del Gruppo, con talune eccezioni (quali, per esempio, la risoluzione del rapporto di lavoro per collocamento in quiescenza o per invalidità permanente, l'uscita dal Gruppo della società con cui è in essere il rapporto di lavoro, nonché la successione) specificamente disciplinate nel regolamento.

L'esercizio delle opzioni era inoltre subordinato al raggiungimento di due obiettivi, di cui (i) uno di carattere gestionale, rappresentato dal superamento dell'importo dell'EBITDA di Gruppo relativo all'anno di assegnazione e riportato nel *budget* approvato dal Consiglio di Amministrazione e (ii) l'altro di mercato, rappresentato dalla circostanza che la variazione percentuale del prezzo dell'azione Enel riportato dal sistema telematico della Borsa Italiana nel corso dell'anno di assegnazione delle opzioni risultasse superiore rispetto all'andamento di uno specifico indice di riferimento, individuato dal regolamento stesso nella media dell'andamento dell'indice MIBTEL (peso: 50%) e dell'indice FTSE *Eurotop 300 Electricity* (peso: 50%) e considerato in una logica di *total shareholders' return*, ossia tenendo conto (sia per l'azione Enel sia per l'indice di riferimento) dell'effetto del reinvestimento

dei rispettivi dividendi lordi nei medesimi titoli. Il mancato raggiungimento anche di uno solo di tali obiettivi comportava l'automatica decadenza di tutte le opzioni, non essendo previsto alcun meccanismo di recupero.

Modalità di esercizio

In caso di raggiungimento delle condizioni di esercizio, le opzioni assegnate potevano essere esercitate per una quota del 15% a decorrere dal primo anno successivo a quello di assegnazione, per una ulteriore quota del 15% a decorrere dal secondo anno successivo a quello di assegnazione, per un ulteriore 30% a decorrere dal terzo anno successivo a quello di assegnazione e per il residuo 40% a decorrere dal quarto anno successivo a quello di assegnazione, fermo restando per tutte le opzioni il termine ultimo di esercizio del quinto anno successivo a quello di assegnazione. Tale termine è quindi scaduto il 31 dicembre 2009.

Le opzioni potevano essere esercitate, durante ciascun anno, in qualsiasi momento, fatti salvi due *blocking period* della durata indicativa di un mese ciascuno (individuati a ridosso dell'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e della relazione semestrale da parte del Consiglio di Amministrazione).

Strike price

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni veniva originariamente determinato dal Consiglio di Amministrazione nella misura di euro 6,242, pari alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione Enel riportati dal sistema telematico della Borsa Italiana nel periodo compreso tra la data di assegnazione delle opzioni e lo stesso giorno del mese solare precedente. La sottoscrizione delle azioni risultava a totale carico dei destinatari, non prevedendo il Piano alcuna agevolazione a tale riguardo. Il prezzo di sottoscrizione è stato successivamente rideterminato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 luglio 2009 nella misura di euro 5,502, per tenere conto della conclusione nello stesso mese di luglio 2009 dell'operazione di aumento di capitale effettuata da Enel e dei riflessi che dalla stessa sono derivati sull'andamento di mercato del titolo Enel.

Azioni a servizio del Piano

Il Piano 2004 è servito con azioni derivanti dall'aumento di capitale autorizzato dall'Assemblea straordinaria del maggio 2004. Tale aumento, scindibile e a pagamento, è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di marzo 2005 per un importo massimo pari a 38.527.550 euro, sottoscrivibile entro il 31 dicembre 2009.

Sviluppo del Piano di stock option 2004

A seguito del raggiungimento di entrambi gli obiettivi in precedenza descritti, tutte le opzioni assegnate sono divenute via via esercitabili secondo le scadenze sopra rappresentate.

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva dello sviluppo del Piano 2004:

Totale opzioni assegnate	Numero destinatari	Strike price	Verifica condizioni del piano	Opzioni esercitate fino al 31.12.2009	Opzioni decadute fino al 31.12.2008	Opzioni decadute nel 2009
38.527.550	640 dirigenti del Gruppo	euro 6,242 ⁽¹⁾	Diritti esercitabili	26.437.815	2.112.800 ⁽²⁾	9.976.935 ⁽³⁾

(1) Lo *strike price* è stato determinato in euro 5,502 a far data dal 9 luglio 2009 per tenere conto degli effetti sull'andamento del titolo Enel derivanti dall'operazione di aumento di capitale conclusasi nello stesso mese di luglio 2009.

(2) Opzioni decadute per cessazione anticipata dal servizio degli assegnatari.

(3) Opzioni decadute per cessazione anticipata dal servizio ovvero per mancato esercizio da parte degli assegnatari.

Piano di *stock option* 2007

Il Piano 2007 risulta ispirato a logiche analoghe a quelle del Piano 2004 e ne mutua in larga parte le disposizioni del regolamento attuativo, discostandosene solo per i profili di seguito evidenziati.

Destinatari

Analogamente al Piano 2004, è stata confermata la ripartizione dei destinatari del Piano in differenti fasce ed è stata prevista un'assegnazione delle opzioni in base a criteri proporzionali. Sono stati peraltro esclusi dal novero dei destinatari del Piano 2007 i dirigenti della Divisione Infrastrutture e Reti (ai quali sono stati assegnati altri strumenti di incentivazione caratterizzati da obiettivi specifici attinenti alla relativa area di *business*). Tale esclusione trova fondamento nell'obbligo in capo a Enel – connesso alla piena liberalizzazione del settore elettrico intervenuta a decorrere dal 1° luglio 2007 – di porre in essere un *unbundling* amministrativo e contabile, tale da separare le attività facenti capo alla Divisione "Infrastrutture e Reti" dalle attività delle altre aree di *business* del Gruppo.

Condizioni di esercizio

A differenza di quanto previsto dal Piano 2004, il Piano 2007 ha previsto la fissazione di obiettivi di *performance* di durata pluriennale. Le condizioni di esercizio delle opzioni sono rimaste legate al medesimo obiettivo gestionale (EBITDA di Gruppo), mentre l'obiettivo di mercato concernente la *performance* dell'azione Enel rispetto all'indice di riferimento è stato in parte modificato. La composizione di tale ultimo indice è stata infatti individuata nella media dell'andamento dell'indice MIBTEL (peso: 50%) – a sua volta sostituito dall'indice FTSE Italia *All Share*, a seguito di analoga sostituzione disposta da Borsa Italiana nel corso del 2009 – e dell'indice *Bloomberg World Electric Index* (peso: 50%). Tale ultimo indice, grazie soprattutto alla sua maggiore rappresentatività dell'andamento degli operatori del settore a livello internazionale, ha dunque preso il posto del FTSE *Eurotop 300 Electricity*. Il Piano 2007 ha previsto, in particolare, che una prima quota pari al 25% delle opzioni assegnate divenisse esercitabile a condizione che nel biennio comprensivo dell'anno di assegnazione delle opzioni e dell'anno a esso successivo venissero congiuntamente raggiunti gli obiettivi sopra indicati, mentre l'esercitabilità del residuo 75% delle opzioni assegnate fosse subordinata al conseguimento di entrambi i medesimi obiettivi nel corso del triennio comprensivo dell'anno di assegnazione delle opzioni e dei due anni a esso successivi. In caso di mancato conseguimento di uno ovvero di entrambi gli obiettivi durante il biennio sopra indicato, era comunque prevista per la prima quota pari al 25% delle opzioni assegnate una possibilità di recupero condizionata al congiunto raggiungimento dei medesimi obiettivi nel più ampio arco temporale del triennio di cui sopra.

Modalità di esercizio

In caso di raggiungimento delle condizioni di esercizio, le opzioni assegnate avrebbero potuto essere esercitate per una quota del 25% a decorrere dal secondo anno successivo a quello di assegnazione, per un ulteriore 35% a decorrere dal terzo anno successivo a quello di assegnazione e per il residuo 40% a decorrere dal quarto anno successivo a quello di assegnazione, fermo restando per tutte le opzioni il termine ultimo di esercizio del sesto anno successivo a quello di assegnazione.

Strike price

Lo *strike price* è stato originariamente fissato nella misura di euro 7,859, pari al prezzo di riferimento dell'azione Enel rilevato dal sistema telematico della Borsa Italiana in data 2 gennaio 2007, al fine di rendere pienamente coerente la struttura del Piano sia con il relativo periodo temporale di riferimento sia con il periodo di osservazione delle condizioni di esercizio delle opzioni.

Il prezzo di sottoscrizione è stato successivamente rideterminato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 luglio 2009 nella misura di euro 6,928, per tenere conto della conclusione nello stesso mese di luglio 2009 dell'operazione di aumento di capitale effettuata da Enel e dei riflessi che dalla stessa sono derivati sull'andamento di mercato del titolo Enel.

Azioni a servizio del Piano

Nel maggio 2007 l'Assemblea straordinaria di Enel ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega all'aumento del capitale sociale per un massimo di 27.920.000 euro, dotata di caratteristiche analoghe a quelle della precedente delega del maggio 2004.

Sviluppo del Piano di stock option 2007

A seguito del mancato raggiungimento degli obiettivi di mercato (tanto su base biennale quanto su base triennale) rappresentati dalla *performance* dell'azione Enel rispetto all'indice di riferimento, tutte le opzioni assegnate in base al Piano 2007 sono automaticamente decadute.

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva dello sviluppo del Piano 2007:

Totale opzioni assegnate	Numero destinatari	Strike price	Verifica condizioni del piano	Opzioni esercitate fino al 31.12.2009	Opzioni decadute fino al 31.12.2008	Opzioni decadute nel 2009
27.920.000	379 dirigenti del Gruppo	euro 7,859 ⁽¹⁾	Diritti non esercitabili	Nessuna	760.166 ⁽²⁾	27.159.834 ⁽³⁾

(1) Lo *strike price* è stato rideterminato in euro 6,928 a far data dal 9 luglio 2009 per tenere conto degli effetti sull'andamento del titolo Enel derivanti dall'operazione di aumento di capitale conclusasi nello stesso mese di luglio 2009.

(2) Opzioni decadute per cessazione anticipata dal servizio degli assegnatari.

(3) Opzioni decadute per mancato raggiungimento di una delle condizioni di esercizio.

Piano di stock option 2008

Il Piano 2008 risulta ispirato a logiche in larga parte differenti da quelle dei piani di azionariato varati negli anni precedenti, tranne per quanto concerne (i) la configurabilità delle opzioni assegnate quali diritti personali e intrasferibili *inter vivos* relativi alla sottoscrizione di un corrispondente numero di azioni ordinarie Enel di nuova emissione e (ii) la possibilità di esercitare le opzioni (una volta che, decorsi tre anni dall'assegnazione delle opzioni medesime, si siano verificate le condizioni di esercizio) durante ciascun anno del Piano, in qualsiasi momento, fatti salvi due *blocking period* della durata indicativa di un mese ciascuno. I profili peculiari del Piano 2008 sono di seguito evidenziati.

Destinatari

Per quanto riguarda i destinatari del Piano – tra cui figura anche l'Amministratore Delegato di Enel, nella qualità di Direttore Generale – tale strumento è rivolto esclusivamente a un ristretto novero di posizioni dirigenziali, coincidenti con la prima linea di riporto del Vertice aziendale. Da tale piano è stato escluso il direttore della Divisione Infrastrutture e Reti per le motivazioni esposte nella descrizione del Piano 2007.

I destinatari sono stati suddivisi in due differenti fasce (nella prima delle quali rientra il solo Amministratore Delegato di Enel, nella qualità di Direttore Generale) e il quantitativo base di opzioni assegnate a ciascuno di essi è stato individuato in funzione della retribuzione annua lorda dei diversi destinatari e del rilievo strategico della posizione da ciascuno di essi ricoperta, nonché del prezzo registrato dal titolo Enel al momento iniziale dell'intero periodo coperto dal Piano (vale a dire al 2 gennaio 2008).

Condizioni di esercizio

Per quanto concerne le condizioni di esercizio, il Piano individua al riguardo due obiettivi di carattere gestionale, calcolati entrambi su base consolidata triennale: (i) l'“*earning per share*” (EPS, rappresentato dalla ripartizione del risultato netto del Gruppo sul numero di azioni Enel in circolazione) relativo al triennio 2008-2010, calcolato in base agli importi indicati nei *budget* degli anni di riferimento, e (ii) il “*return on average capital employed*” (ROACE, rappresentato dal rapporto tra il risultato operativo e il capitale investito netto medio) relativo al triennio 2008-2010, calcolato in base agli importi indicati nei *budget* degli anni di riferimento. In funzione del livello di raggiungimento dei due suddetti obiettivi, la determinazione del quantitativo di opzioni effettivamente esercitabili da parte di ciascun destinatario avviene sulla base di una scala di *performance* fissata dal Consiglio di Amministrazione di Enel e potrà variare, in aumento o in diminuzione rispetto al quantitativo base di opzioni assegnate, di una percentuale ricompresa tra 0% e 120%.

Modalità di esercizio

Una volta verificato il livello di raggiungimento degli indicati obiettivi di carattere gestionale, le opzioni assegnate possono essere esercitate a decorrere dal terzo anno successivo a quello di assegnazione fino al sesto anno successivo a quello di assegnazione.

Strike price

Lo *strike price* è stato originariamente fissato nella misura di euro 8,075, pari al prezzo di riferimento dell'azione Enel rilevato dal sistema telematico della Borsa Italiana in data 2 gennaio 2008 (analogamente a quanto avvenuto per il Piano 2007). Il prezzo di sottoscrizione è stato successivamente rideterminato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 luglio 2009 nella misura di euro 7,118, per tenere conto della conclusione nello stesso mese di luglio 2009 dell'operazione di aumento di capitale effettuata da Enel e dei riflessi che dalla stessa sono derivati sull'andamento di mercato del titolo Enel.

Azioni a servizio del Piano

Nel giugno 2008 l'Assemblea straordinaria di Enel ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega all'aumento del capitale sociale per un massimo di 9.623.735 euro, dotata di caratteristiche analoghe a quelle delle precedenti deleghe.

Sviluppo del Piano di *stock option* 2008

Tenuto conto che per il Piano 2008 risulta ancora pendente il periodo fissato per la verifica del livello di raggiungimento degli obiettivi in precedenza descritti, si riporta di seguito una tabella riassuntiva dello sviluppo del Piano stesso:

Totale opzioni assegnate	Numero destinatari	Strike price	Verifica condizioni del piano	Opzioni decadute fino al 31.12.2008	Opzioni decadute nel 2009
8.019.779 (1)	16 dirigenti del Gruppo	euro 8,075 (2)	- (3)	Nessuna	Nessuna

(1) Nel caso in cui il livello di raggiungimento dei due obiettivi gestionali sopra indicati si posizionasse al punto più alto della relativa scala di *performance*, diverrebbe effettivamente esercitabile un massimo di n. 9.623.735 opzioni.

(2) Lo *strike price* è stato rideterminato in euro 7,118 a far data dal 9 luglio 2009 per tenere conto degli effetti sull'andamento del titolo Enel derivanti dall'operazione di aumento di capitale conclusasi nello stesso mese di luglio 2009.

(3) Le verifiche di competenza del Consiglio di Amministrazione circa la realizzazione delle condizioni di esercizio del Piano 2008 sono previste in occasione dell'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo Enel relativo all'esercizio 2010.

Riconoscimento di un *bonus* correlato alla porzione dei dividendi riconducibile a dismissione di asset, da attribuire in concomitanza con l'esercizio di *stock option*

Nel mese di marzo 2004 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire – a decorrere dal 2004, in favore dei destinatari dei diversi piani di *stock option* che esercitino le opzioni loro assegnate – un apposito *bonus*, la cui misura è previsto venga di volta in volta determinata dal Consiglio stesso in occasione dell'adozione di deliberazioni concernenti la destinazione degli utili e che risulta parametrata alla quota dei "dividendi da dismissioni" (come di seguito definiti) distribuiti dopo l'assegnazione delle opzioni.

Presupposto di tale iniziativa è che la quota parte di dividendi riconducibile a operazioni straordinarie di dismissione di asset patrimoniali e/o finanziari (c.d. "dividendi da dismissioni") sia da configurare come una forma di restituzione agli azionisti di una quota del valore dell'Azienda, suscettibile come tale di determinare riflessi sull'andamento del titolo.

Beneficiari di tale *bonus* sono quindi i destinatari dei piani di *stock option* che, per il fatto di trovarsi (per libera scelta ovvero per i vincoli posti dalle condizioni di esercizio o dai *vesting period*) a esercitare le opzioni loro assegnate in un momento successivo a quello dello stacco dei suddetti "dividendi da dismissioni", possano risultare penalizzati da tale situazione. Tale *bonus* non è invece riconosciuto per la porzione di dividendi di altra natura, quali quelli riconducibili alla gestione corrente ovvero a rimborsi provenienti da provvedimenti regolatori.

In concreto, a decorrere dal 2004 i destinatari dei piani di *stock option* hanno diritto a percepire, in sede di esercizio delle opzioni loro assegnate, una somma pari ai "dividendi da dismissioni" che risultino essere stati distribuiti da Enel dopo l'assegnazione delle opzioni e prima dell'esercizio delle stesse. Il *bonus* in questione viene corrisposto dalla società del Gruppo di appartenenza del destinatario e risulta assoggettato all'ordinaria imposizione fiscale, quale reddito da lavoro dipendente.

In base a tale disciplina, il Consiglio di Amministrazione ha finora determinato:

(i) un *bonus* pari a 0,08 euro per opzione esercitata, in relazione al dividendo (di pertinenza dell'esercizio 2003) di 0,36 euro per azione messo in pagamento a decorrere dal 24 giugno 2004; (ii) un *bonus* pari a 0,33 euro per opzione esercitata, in relazione all'acconto sul dividendo (di pertinenza dell'esercizio 2004) di identico importo per azione messo in pagamento a decorrere dal 25 novembre 2004; (iii) un *bonus* pari a 0,02 euro per opzione esercitata, in relazione al saldo

del dividendo (di pertinenza dell'esercizio 2004) di 0,36 euro per azione messo in pagamento a decorrere dal 23 giugno 2005; (iv) un *bonus* pari a 0,19 euro per opzione esercitata, in relazione all'acconto sul dividendo (di pertinenza dell'esercizio 2005) di identico importo per azione messo in pagamento a decorrere dal 24 novembre 2005.

Si fa presente che la diluizione complessiva del capitale sociale effettivamente realizzatasi al 31 dicembre 2009 per effetto dell'esercizio delle *stock option* assegnate con i vari piani è pari all'1,31% e che l'ulteriore sviluppo dei piani stessi è suscettibile, in teoria, di elevare tale diluizione fino a un livello massimo dell'1,41%. Tali effetti diluitivi sono calcolati tenendo conto dell'ammontare del capitale sociale risultante a seguito dell'operazione di aumento del capitale stesso in opzione e a pagamento effettuata dalla Società nel corso del 2009.

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva dell'evoluzione intervenuta nel corso degli esercizi 2007, 2008 e 2009 dei piani di *stock option* adottati da parte di Enel, con le principali assunzioni utilizzate ai fini del calcolo del *fair value*.

EVOLUZIONE DEI PIANI DI STOCK OPTION

Numero di opzioni	Piano 2003	Piano 2004	Piano 2006	Piano 2007	Piano 2008	Totale
Opzioni assegnate al 31 dicembre 2007	47.624.005	38.527.550	31.790.000	27.920.000	-	145.861.555
Opzioni esercitate al 31 dicembre 2007	42.937.716	25.177.615	-	-	-	68.115.331
Opzioni decadute al 31 dicembre 2007	3.348.716	2.065.200	905.000	147.000	-	6.465.916
Opzioni esistenti al 31 dicembre 2007	1.337.573	11.284.735	30.885.000	27.773.000	-	71.280.308
Nuove opzioni assegnate nel 2008	-	-	-	-	8.019.779 (*)	8.019.779
Opzioni esercitate nel 2008	791.550	1.260.200	-	-	-	2.051.750
Opzioni decadute nel 2008	546.023	47.600	30.885.000	613.166	-	32.091.789
Opzioni esistenti al 31 dicembre 2008	-	9.976.935	-	27.159.834	8.019.779 (*)	45.156.548
Opzioni decadute nel 2009	-	9.976.935	-	27.159.834	-	37.136.769
Opzioni esistenti al 31 dicembre 2009	-	-	-	-	8.019.779 (*)	8.019.779
<i>Fair value</i> alla data di assegnazione (euro)	0,37	0,18	0,23	0,29	0,17	
Volatilità	28%	17%	14%	13%	21%	
Scadenza opzioni	Dicembre 2008	Dicembre 2009	Dicembre 2012	Dicembre 2013	Dicembre 2014	

(*) Nel caso in cui il livello di raggiungimento degli obiettivi di gestione fissati per i Piani di *stock option* 2008 si collochi al livello più elevato della relativa scala di performance, dovrebbe effettivamente esercitabile un massimo di n. 9.623.733 opzioni.